



中国民营企业发展系列报告

Development Reports on China's Private Enterprises

# 中国民营企业 融资状况发展报告

——2013——

王在全◎主编

杨秋岭 杨 锋◎副主编

Report on the Development of Financing Status of  
China's Private Enterprises



中国经济出版社  
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE



中国民营企业发展系列报告

Development Reports on China's Private Enterprises

014007262

F279.245

139

2013

# 中国民营企业 融资状况发展报告

——2013——

王在全◎主编

杨秋岭 杨 锋◎副主编

Report on the Development of Financing Status of  
China's Private Enterprises



北航

C1694150



中国经济出版社  
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

F279.245

139

2013

010000310

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第088996号



## 图书在版编目(CIP)数据

中国民营企业融资状况发展报告. 2013/王在全主编.

北京: 中国经济出版社, 2014. 1

ISBN 978 - 7 - 5136 - 2509 - 8

I. ①中… II. ①王… III. ①民营企业—企业融资—研究报告—中国—2013 IV. ①F279. 245

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 088996 号

策划编辑 乔卫兵 李祥柱 黄 静  
责任编辑 李祥柱 黄 静 寇艺明  
责任印制 张江虹  
封面设计 华子图文设计公司

出版发行 中国经济出版社  
印 刷 者  
经 销 者 各地新华书店  
开 本 787mm × 1092mm 1/16  
印 张 19.5  
字 数 300 千字  
版 次 2014 年 1 月第 1 版  
印 次 2014 年 1 月第 1 次  
书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 2509 - 8/F · 9747  
定 价 120.00 元

中国经济出版社 网址 [www.economyph.com](http://www.economyph.com) 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

## “中国民营企业发展系列报告”丛书 编委会

主 任：辜胜阻 保育钧

委 员：马立诚 马国川 王在全 冯兴元  
李 亚 何广文 张耀伟 郝 臣  
谢 地

图书在版编目(CIP)数据

中国民营企业融资状况发展报告. 2013/王在全主编.

北京: 中国经济出版社, 2014.1

ISBN 978-7-5136-2500-5

I. ①中... ②王... ③民营企业—融资—研究报告—中国—2013

中国版本图书馆CIP数据核字 (2013) 第 094625 号

## 中国民营企业融资状况发展报告 2013

会交融

主 编: 王在全

副主编: 杨秋岭 杨 锋

编 委: 赵 芳 王 鑫 万 冲  
王 凯 杨 骁

策划编辑 李卫华 李洪江 黄 静

责任编辑 李洪江 黄 静 董玉娟

封面设计 张 汀 汀

封面设计 李卫华 李洪江 黄 静

出版发行 中国经济出版社

社 址 北京

总 经 销 各地新华书店

开 本 787mm x 1092mm 1/16

印 张 19.5

字 数 300千字

版 次 2014年1月第1版

印 次 2014年1月第1次

书 号 ISBN 978-7-5136-2500-5/E·9747

定 价 120.00元

中国经济出版社 网址: www.economicp.com 社址: 北京市西城区百万庄大街24号 邮编: 100037

本社图书如有在印装质量问题, 请向本社发行中心联系调换(联系电话: 010-63700241)

版权所有 侵权必究(举报电话: 010-63700241 010-63700242)

邮购地址: 北京市丰台区右安门内大街100号(邮编: 100050) 服务热线: 010-63700241 010-63700242

## 总 序

改革开放犹如和煦春风，沐浴着中国民营企业从稚嫩小苗长成参天大树。今天，民营经济已经成为国民经济的重要组成部分，成为支撑和推动我国经济社会发展的重要力量。作为一个时代变迁的特征，一股势不可挡的潮流，民营企业的发展越来越引起中国社会乃至世界的高度关注。

30多年来，伴随着我国社会主义市场经济体制的确立和发展，民营企业从无到有，从小到大，从弱到强，历经了三个重要阶段：

一是萌芽起步阶段（1978—1992年）。十一届三中全会以后，我国进入改革开放的新时期，家庭联产承包责任制孕育出大批农村个体户；在公有制一统天下的城镇，强大的就业压力催生了城镇个体工商户。1981年7月，国务院肯定了个体工商户的存在与发展。1982年，党的十二大决定，坚持国营经济为主导和发展多种经济形式，教学法的民营企业还是以个体、进一步促进民营经济的发展。民营企业数量逐渐增多。同时。随着20世纪80年代民营企业手工作坊式的生产不能满足市场需求，一些西方国家开始向中国大量倾销淘汰设备，民营企业借此抓住发展机遇，快速完成资金累积，产品所占市场份额不断加大，并且开始树立自己的品牌。但教学法的民营企业还是以个体、私营为主。1988年，党的十三大提出，要在公有制经济必要的、有益的补充。此时的民营企业以追求产量、实行粗放式经营和家族式生产管理模式为主要特征，并且在1989年前后，我国民营企业的发展步入低谷时期，个体和民营企业明显收缩，民营企业的发展速度急剧下滑。

二是快速发展阶段（1992—2002年）。1992年，邓小平发表了著名的南方谈话，党的十四大确定了民营企业的重要性。中共十四大及十四届三中、四中全会确定的“以公有制为主体，多种经济成分共同发展的方针”和“国家对各类企业一视同”的政策为个体私营经济的发展创造

了更为宽松的政治环境、政策环境和社会舆论环境，中国民营企业的发展获得新的机遇。个体私营企业如雨后春笋般在中国大地涌现，民营经济开始进入快速发展时期。

1997年，党的十五大把“以公有制为主体、多种所有制经济共同发展”确定为我国社会主义初级阶段的一项基本经济制度，使得民营企业进入发展的高峰时期。民营企业开始依靠规模效应寻求企业高速发展；企业集团初步形成；民营企业开始以更积极的态度争取市场份额；民营企业的品牌意识与产品质量增强；大批科研院所科技人员、海归人员投资创业；产权制度改革全面推行，实现了由单一集体所有制经济向多样化所有制形式和多元投资为主体的转变。

2002年党的十六大提出毫不动摇地鼓励、支持和引导非公有制经济的发展，十六届三中全会又提出完善公有制为主体、多种所有制经济共同发展的基本经济制度，大力发展国有资本、集体资本和非公有资本等参股的混合所有制经济，大力发展和积极引导非公有制经济。这些相关政策促进了民营企业的进一步发展。

三是优化整合阶段（2003年至今）。在这一时期，以高科技产业为代表的民营企业取得迅猛发展；大型跨国公司的进入与竞争，为民营企业的发展带来了强大的驱动力量。但与此同时，民营企业也面临着传统管理体制与现实发展需求之间的矛盾逐渐显现、人才匮乏、投资受挫、现金流短缺、市场竞色激烈等问题。因此，民营企业在步入理性和的有序提升发展阶段的同时，必须应对严峻挑战。

2005年2月，国务院发布《关于鼓励支持和引导个体私营等非公有制经济发展的若干意见》，这是新中国成立以来首部以促进非公有制经济发展为主题的中央政府文件，简称：“非公36条”。随后，党的十七大提出走中国特色新型工业化道路，重申了“毫不动摇地巩固和发展公有制经济，毫不动摇地鼓励、支持、引导非公有制经济发展”的方针，为民营经济的发展进一步扫清思想障碍。

2010年5月，国务院发布《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》（简称“民间投资36条”），进一步放宽了民间资本准入领域，

具体化到交通电信能源基础设施、市政公用事业、国防科技工业等六大领域 16 个方面。在加快垄断性行业向民营资本的开放进程中，“民间投资 36 条”堪称一项“里程碑式”的大事，无疑给民营企业提供了广阔的发展空间和难得的历史机遇。2012 年上半年，国务院各部门又密集出了 42 项“民间投资 36 条”配套实施细则，进一步细化准入范围。并明确保障措施，对充分激发民营企业投资的动力和活力具有重要意义。

2013 年，新一届政府已召开国务院常务会议 22 次，其中 7 次直接谈到通过体制改革，引入民间资本，鼓励民间投资。尤其是 9 月 6 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，听取民间投资政策落实情况第三方评估汇报，研究部署有效落实引导民间投资激发活力健康发展的措施。强调了在“两大领域”——能源领域与公共服务领域，“七大行业”——金融、石油、电力、铁路、电信、资源开发、公用事业，打破障碍民间投资的“玻璃门”。

在民营企业发展过程中，由于环境的不同、创业者个性能力的差异以及际遇的迥异，其成长模式形成多样化格局。例如：从 20 世纪 80 年代初到 90 年代末，民营企业由于地域不同，主要形成六种典型的发展模式——“三分天下有其一”的苏南模式，“小商品、大市场”的温州模式，“三来一补”的珠江三角洲模式，“电子一条街”的中关村模式，“改制先锋”的三城模式，以及“政府搭台，私企唱戏”的沪郊模式。进入 21 世纪，区域之间民企发展模式的差异逐渐减小，民营经济发展模式的融合与创新成为时代的新主题。从经营方式和产业特征来看，近年来主要发展模式大体可以分为配套型发展模式、补缺型发展模式、集群型发展模式、模仿型发展模式、资源型发展模式、多元化发展模式和创新发展模式等几种类型，并呈现混合型发展的趋势。

30 多年来，中国民营经济实现了飞跃式发展。特别是在过去的两三年里，面对国际金融危机持续深化的不利影响，中国民营企业加快产业转型升级，积极实施“走出去”战略，充分利用“两个市场，两种资源”谋求发展，显示出蓬勃生机和强劲活力。目前，我国民营企业占国家企业总数的 80%，民营企业已经成为推动社会生产力的重要引擎。一

批颇具影响力的民营企业应运而生，如华为、苏宁、联想、阿里巴巴、三一重工、百度、吉利、娃哈哈、万达集团、新希望集团等，在诸多领域成为行业的引领者和支柱产业；同时一批大胆创新、勇立潮头、锐意进取的民营企业家脱颖而出，例如，任正非、张近东、柳传志、马云、梁稳根、李彦宏、李书福、宗庆后、王健林、刘永好等等，这些企业和企业家们为推动社会进步和经济发展做出了不可磨灭的贡献。

尽管如此，民营企业在发展过程中仍然遇到不少困难和挑战。一方面是企业自身的问题。比如：家族化管理为主导模式、接班人问题难解决；职业经理人缺乏、人才资源开发与管理落后；产权关系不明晰；理管体制不健全、规范管理缺位；企业规模较小；企业文化落后；起步水平不高、创新能力不足、产业升级压力大；重规模扩张而轻风险控制等。另一方面为外部环境的制约。特别是在当前，世界经济格局发生深刻复杂变化，欧洲主权债务危机进一步恶化和扩散；国内经济下行压力明显增大，经营环境相对较差，实体经济企业面临前所未有的压力；企业融资困难；企业招工难度加大和生产经营成本上升较快；“跑路事件”、“用工难”、“倒闭潮”、“国进民退”等现象的发生，使民营企业在继续发展壮大中遭遇了严重的障碍。

民营经济能否健康发展直接关系到中国改革开放大业的兴衰成败，它不仅是促进整体国民经济增长的发动机，而且可为国有企业深化改革提供思路和经验。如何有效应对国际国内复杂多变的经济形势，妥善解决民营企业发展面临的问题和困难，全力推动民营企业产业转型和结构调整，最终达到可持续发展、科学发展，是我们面对的重大课题。

有鉴于此，中国经济出版社利用多年积累的资源 and 优势，会同北京大学、南开大学、吉林大学等高等院校机构，共同编纂出版中国民营企业发展系列报告。该系列报告针对每年民营企业改革、发展与创新的重大问题，进行系统总结、深度挖掘和专题阐述，力求全面、客观地分析民营所度经济运行状况，深入民研究民营企业在改革与发展中出现的新情况、新问题以及解决的新途径、新方法，为民营企业与社会各界搭建一个增进了解、加强沟通的平台。

经过编者与作者近一年的策划、组稿、写作、编审，2013年，推出中国民营企业发展系列报告的第二批成果：《中国民营企业生存环境报告2013》《中国民营企业融资状况发展报告2013》《中国民营企业品牌建设报告2013》《中国民营企业文化建设发展报告2013》《中国民营企业上市公司治理报告2013》《中国民营企业十大管理案例报告2013》等。

该系列报告突出客观性、学术性、实用性、前瞻性。报告秉持客观、公正的原则，在总体情况概述的基础上，注重对民营企业不同行业、不同区域、不同领域、不同问题的探索与研究，而且还对民营经济未来发展趋势给予预测与分析，期望报告无论是对促进关于民营经济的学术研究，还是对推动民营企业的科学发展与转型，都具有借鉴意义和参考价值。

该系列报告是开放式、可扩展的，欢迎社会各界和民营企业把认为合适题材的研究成果纳入报告体系，以使报告能够更全面、更权威。

由于时间关系和水平所限，报告中所涉及的观点、资料、数据难免会有不够完善或不妥之处，敬请广大读者给予批评指正。

编者

2013年10月

## 前 言

2012年，国际金融危机的深层次影响不断显现，世界经济复苏进程一波三折，经济低迷成为全球经济的新常态，国内经济下行压力加大。我国民营经济在严峻挑战面前继续展现出蓬勃生机和活力，保持了较快的发展速度和较高的发展质量，主要表现在以下五个方面：一是民营经济数量规模继续扩大。截至2012年9月，我国登记注册的私营企业已超过1000万家，同比增长12.6%；二是民间投资所占比重继续增长。截至2012年11月，内资民营经济城镇固定资产投资累计完成19.9万亿，同比增长25.6%，所占比重首次突破60%；三是民营工业拉动实体经济发展。2012年，民营经济在GDP中的比重超过60%，占税收比重约为50%，占就业比重约为80%；四是民营经济对外贸易势头良好。2012年全年，民营企业全年出口总额7699亿美元，增长21.1%，高于整体增幅13.2个百分点，占比达到37.6%，攀升了4.1个百分点；五是第三产业私营企业快速发展。从2011年年底到2012年9月，私营企业户数增长速度最快的是第三产业，9个月中，第三产业户数净增76.6万户，增长10.6%，占全部私营企业增长户数的83.1%，增长势头很猛。

间接融资和直接融资是企业融资的两个渠道。间接融资是企业通过金融中介机构间接向资金供给者融通资金的方式，是由金融机构充当信用媒介来实现资金在盈余部门和短缺部门之间的流动。2012年我国民营企业大多依靠银行贷款等间接融资方式进行融资。据人民银行初步统计，2012年年末金融机构人民币各项贷款余额62.99万亿元，同比增长15%，全年增加8.2万亿元。主要金融机构及主要农村金融机构、城市信用社和外资银行人民币小微企业贷款余额11.58万亿元，同比增长16.6%，比上季度末低4.1个百分点，增速分别比同期大、中型企业贷款增速高8个和1个百分点，比同口径企业贷款增速高3.3个百分点，高于各项贷

款增速 1.6 个百分点。在企业间接融资缓慢提升的背景下，民营企业的融资特别是小微企业的贷款融资快速增长。截至 2012 年 9 月末，主要金融机构及主要农村金融机构、城市信用社和外资银行人民币企业贷款余额达 39.53 万亿元，同比增长 15.7%。其中，小微企业贷款余额 11.29 万亿元，同比增长 20.7%，分别比同期大、中型企业贷款增速高 9.9 个和 4.0 个百分点，比全部企业贷款增速高 5.0 个百分点。2012 年 9 月末，小微企业贷款余额占全部企业贷款余额的 28.6%，比本年度第 2 季度末高 0.4 个百分点。2012 年前三季度，人民币企业贷款增加 3.86 万亿元，其中小微企业贷款增加 1.35 万亿元，占同期全部企业贷款增量的 35.0%，比 1-8 月的占比高 0.6 个百分点。

虽然商业银行对民营企业的贷款在一定程度上缓解了民营企业的发展资金瓶颈，但是由于我国商业银行贷款门槛、高手续复杂，贷款利率价格高，担保难等问题使部分民营企业仍旧很难获得商业银行资金支持，为了民营企业的发展，不得不寻求其他资金的支持，于是出现了一些非正式金融活动。这些非正规渠道的融资方式大体有以下几种：民间借贷、拖欠货款、私募股本、相互担保。除此以外，我国民营企业还通过票据融资、租赁融资、典当融资、信托等其他融资方式进行资金筹集。

我国直接融资市场，尤其是债务融资市场起步较晚，发展缓慢，直接导致了目前我国直接融资比重偏低的不合理融资结构，在这种结构中，民营企业直接融资规模所占比重也非常小。

但是在直接融资方面，2012 年的资本市场也是取得重大突破的一年。2012 年 5 月 22 日，沪深交易所双双发布了《中小企业私募债券业务试点办法》（以下简称《试点办法》），5 月 23 日，证券业协会发布《证券公司开展中小企业私募债券承销业务试点办法》，对前一日交易所公布的《试点办法》进行补充和细化。自此，中小企业私募债业务试点正式启动。中国的垃圾债券市场拉开了序幕。

2012 年 8 月 3 日，中国证监会宣布，“新三板”扩大试点，除北京中关村科技园区外，新增上海张江高新技术产业开发区、武汉东湖新技术产业开发区、天津滨海高新区。这是“新三板”自 2006 年建立以来的首

次扩容，而且全国 88 家国家级的高新技术产业园区也都秣马厉兵，跃跃欲试，希望尽快进入扩容试点的范围。2012 年 10 月 11 日，中国证监会正式发布《非上市公众公司监督管理办法》（以下简称《监管办法》）。《监管办法》的出台标志着非上市公众公司监管纳入法制轨道。2012 年 11 月 1 日，中国证监会主席助理张育军在金融支持小微企业发展主题座谈会上提出，将加快发展全国性场外市场，加快新三板建设步伐，将有新的园区纳入新三板范围，多层次资本市场体系将日益完善。

为了更好地为中小民营企业融资提供参考和服务，我们组织编写了《中国民营企业融资状况发展报告 2013》一书，本书总体介绍了 2012 年我国民营企业融资的总体情况，并从资金提供者的角度剖析了民营企业融资的现状及问题。本书旨在梳理为民营企业提供融资的各种渠道及其作用，用大量的实例证明各种融资渠道存在及发展的重要意义以及存在的各种问题。在编写过程中，难免存在大量的不足和问题，敬请读者批评指正。

全书由北京大学王在全博士进行统筹，杨秋岭博士和杨锋同志参与了策划讨论与校对。具体编写人员是：赵芳（总论篇），杨骁（银行业对民营企业的金融支持），王鑫（信托、融资租赁、担保、典当与民营企业融资），万冲（资本市场与民营企业融资），王凯（风险投资与私募股权），王在全（专题篇和全文的统筹）。

王在全

2013 年 10 月 15 日于北京大学

# 目 录

## 总论篇 2012 年中国民营企业的融资状况综述

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| 一、2012 年中国民营企业的融资现状 .....       | 3  |
| (一) 2012 年中国民营经济的发展状况 .....     | 3  |
| (二) 2012 年中国民营企业的融资状况 .....     | 4  |
| 二、2012 年中国民营企业融资存在的问题 .....     | 9  |
| (一) 中国民营企业内源融资存在的问题 .....       | 9  |
| (二) 中国民营企业外源融资存在的问题 .....       | 11 |
| 三、2012 年中国民营企业融资环境及对策 .....     | 14 |
| (一) 2012 年中国民营经济发展环境 .....      | 14 |
| (二) 2012 年中国民营企业融资的内部经营环境 ..... | 17 |
| (三) 中国民营企业融资的外部宏观环境 .....       | 18 |
| (四) 中国民营经济发展环境改善对策 .....        | 22 |

## 分论篇 各行业对民营企业的融资支持

|                              |     |
|------------------------------|-----|
| 一、银行业对民营企业的金融支持 .....        | 27  |
| (一) 商业银行与民营企业融资 .....        | 27  |
| (二) 政策性银行与民营企业融资 .....       | 52  |
| (三) 新型金融机构与民营企业融资 .....      | 64  |
| (四) 民间借贷与民营企业融资 .....        | 76  |
| 二、信托、融资租赁、担保、典当与民营企业融资 ..... | 87  |
| (一) 民营企业信托融资 .....           | 87  |
| (二) 民营企业融资租赁 .....           | 104 |
| (三) 民营企业担保融资 .....           | 130 |
| (四) 民营企业典当融资 .....           | 145 |



|                                 |     |
|---------------------------------|-----|
| 三、资本市场与民营企业融资 .....             | 155 |
| (一) 中国民营企业债券融资概况 .....          | 155 |
| (二) 中小企业私募债 .....               | 176 |
| (三) 中小企业集合债、集合票据和集合信托债权基金 ..... | 181 |
| (四) 股票市场与民营企业融资 .....           | 189 |
| 四、风险投资与私募股权 .....               | 226 |
| (一) 天使投资 .....                  | 227 |
| (二) 风险投资 .....                  | 237 |
| (三) 私募股权 .....                  | 249 |
| (四) 投资银行 .....                  | 258 |

## 专题篇 民营企业融资的新路径

|                                 |     |
|---------------------------------|-----|
| 一、中小企业私募债的困境与出路 .....           | 267 |
| (一) 中小企业私募债的国内外发展情况 .....       | 267 |
| (二) 中国中小企业私募债面临三重门 .....        | 269 |
| (三) 中国中小企业私募债的出路 .....          | 271 |
| 二、科技孵化器建设在科技创新中的作用 .....        | 273 |
| (一) 中国科技孵化器发展现状 .....           | 273 |
| (二) 中国科技孵化器的巨大成就 .....          | 274 |
| (三) 中国科技孵化器模式的创新 .....          | 276 |
| (四) 如何更好地发挥科技孵化器的作用 .....       | 278 |
| 三、建设中国特色的场外交易市场 .....           | 280 |
| (一) 中国场外交易市场的发展历程 .....         | 280 |
| (二) 中国场外交易市场发展迎来新的机遇期 .....     | 282 |
| (三) 中国场外交易市场的发展构想 .....         | 285 |
| 四、中国小微企业贷款融资 .....              | 289 |
| (一) 小微企业概况 .....                | 289 |
| (二) 小微企业经营和融资特点 .....           | 290 |
| (三) 小微企业融资对策与建议 .....           | 291 |
| (四) 商业银行贷款转型——小微企业贷款经验与启示 ..... | 292 |



## 一、2012年中国民营企业的融资现状

### 总 论 篇

# 2012年中国民营企业的融资状况综述

“十二五”以来,我国民营企业在稳增长、促转型、调结构、惠民生等方面发挥了重要作用,成为推动我国经济社会发展的重要力量。2012年,我国民营企业融资状况呈现出以下特点:

一是融资总量持续扩大。2012年,我国民营企业融资总额达到XX万亿元,同比增长XX%。其中,直接融资占比XX%,间接融资占比XX%。二是融资渠道不断拓宽。除了传统的银行贷款外,民营企业还积极利用股权融资、债券融资、融资租赁等多种渠道筹集资金。三是融资成本有所降低。随着市场竞争加剧,银行等金融机构为吸引民营企业贷款,纷纷推出优惠利率政策,有效降低了民营企业的融资成本。四是融资结构不断优化。民营企业开始更加注重长期稳定融资,减少了对短期贷款的依赖,融资结构更加合理。

2012年,国际金融危机的一级影响不断显现,世界经济复苏进程一波三折,经济下行压力加大。我国民营企业在严峻挑战面前,积极应对,展现出蓬勃生机和活力,保持了较快的发展速度,提高了发展质量,主要表现在以下五个方面:

#### 1. 民营经济数量规模继续扩大

截至2012年9月,我国登记注册的民营企业已超过100万家,同比增长15.6%;

